

海康威视分析报告

(主营：安防)

安防设备需求快速增长 龙头持续受益

行业需求确保公司高增长

安防行业在市场需求良好以及产品技术不断升级的背景下实现了快速增长，在

这其中，以海康威视为代表的龙头企业，能够获得超出行业的增速。

“一带一路”建设利好国内安防产业

“一带一路”即“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”，沿线总人口约 44 亿，经济总量约 21 万亿美元，人口和经济总量分别约占全球的 63% 和 29%。这表明了我国与各有关国家之间形成和平与发展的新常态。合作是核心，基础设施建设是重要方向。施一带一路建设将有利于开展国际合作，同时能够解决国内过剩产能的市场、资源获取、战略纵深、区域经贸主导权等多面问题。

安防监控应用范围：

事业部	业务覆盖范围	使命
公安事业部	平安城市、国标联网、图侦实战、公安监管、警务督察、智能办公	智慧型平安城市解决方案
交通事业部	卡口、电子警察、出入口控制与停车诱导系统、视频检测违法取证	为交通平安畅通做贡献
智能楼宇事业部	住宅小区、商业综合体、工地监控、连锁经营	智能建筑行业智能可视化
金融事业部	银行、保险	金融行业智能可视化
能源事业部	电力、石油石化、煤炭矿山、环保、水务	能源行业“标准化、集成化、智能化”的管理。
司法事业部	监狱/劳教、检察院、法院	提供安全、可靠、简便、智能化的业务管理模式
文教卫事业部	教育、卫生医疗、考试培训、文博、旅游景区、文化传媒	为国家教育、卫生、文化等行业的健康持续发展保驾护航



每股收益预测

(我们保守估计 2015 年每股收益 1.5 以现在的股价市盈率为 19 左右)

	长江证券	招商证券	中信证券	兴业证券		
2014	1.16	1.16	1.16	1.16		
2015	1.45	1.6	1.65	1.67		
2016	1.92	2.15	2.23	2.36		

海康威视的优势

海康威视在视频监控领域的硬件销售收入已经位列全球第一，

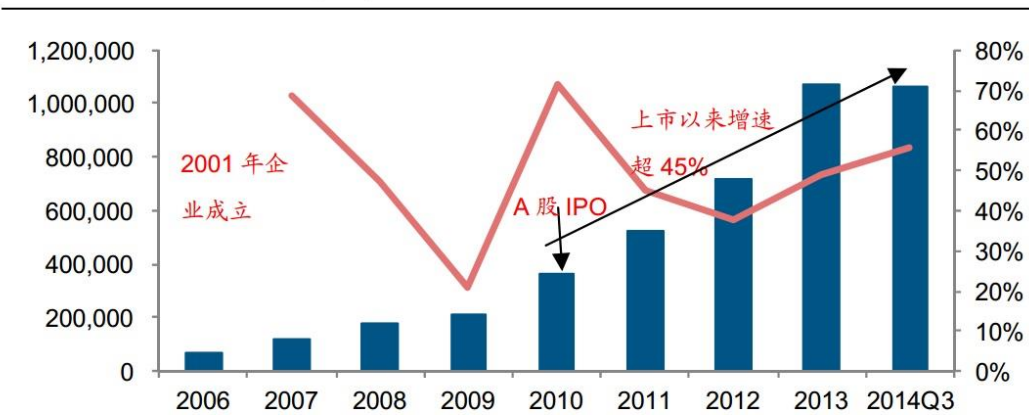
其 1000 亿元的市值也已经在安防设备领域达到全球第一，

市场占有率

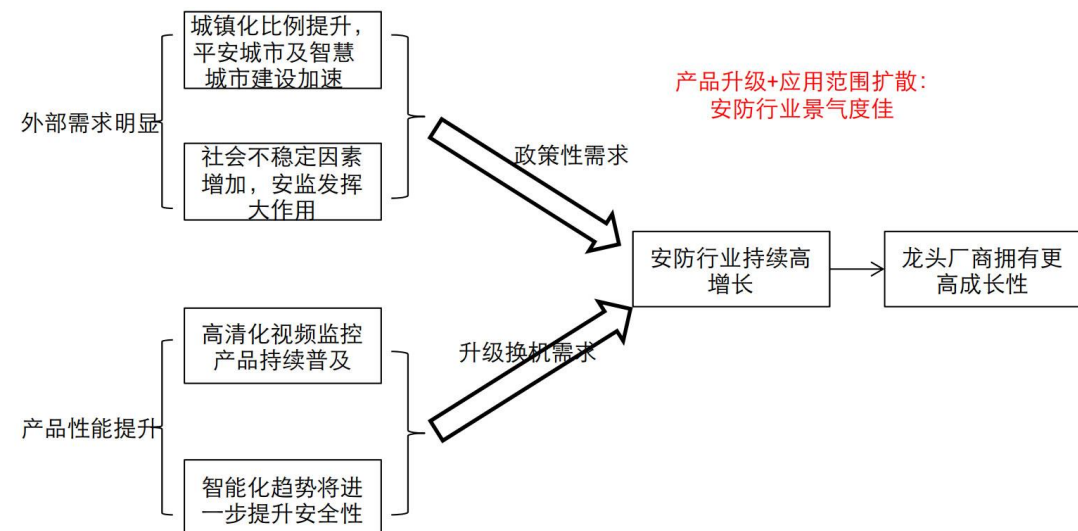
国内绝对份额优势，国外仅占 3%，海外增长空间广阔

营业收入稳定：

图 1：海康威视收入增长情况(万元)



未来业绩提升：



从国内安防行业市场的增速看，整个安防行业从 2007 年到 2013 年的年均增速为 17%，可以说，全行业在过去数年实现了良好的成长性。而从增速的角度看，2009-2012 年是整个行业快速增长的年份，主要驱动力是平安城市建设对于安防监控的大量需

全球安防市场方面我们选取了 IMS Research 公布的全球视频监控市场(相对于安防市场范围更窄，不涉及工程、服务等)规模数据，IMS 预测全行业营业收入将从 2010 年的 96 亿美元上升到 205 亿美元,大增 114%。我们可以发现，全球安防行业在经历了 2013-2014 年的平淡之后，将在 2015 年后开启新一轮

增长。

海康威视作为全球安防监控领域龙头企业，在全球安防领域市场地位不断提升，2011-2013 年连续 3 年名列 IHS 全球视频监控企业第 1 位；2013 年，公司监控摄像机/NVR/DVR 三类产品位列全球第 1 位。从安防整体业务营收的角度看，公司已经达到全球第三，仅次于霍尼韦尔与博世。

2014 排名	2013 排名	公司名称	总部	产品类别	2013 营 收 (百万美元)	2012 营 收 (百万美元)	2012-2013 收入增长
1	1	霍尼韦尔	美国	复合产品	2700	2500	8%
2	2	博世	德国	复合产品	2040	2018	1.1%
3	4	海康威视	中国	视频监控	1656	1098	51%
4	3	Safran	法国	门禁	1614	1648	-2.1%
5	5	ASSA ABLOY	瑞典	门禁和门锁	954.6	923.6	3.4%
6	9	大华股份	中国	视频监控	871.6	568.9	53%
7	7	Flir	美国	视频监控	727.9	628	15.9%
8	6	安讯士	瑞典	视频监控	694.4	613.3	13.2%
9	8	三星	韩国	复合产品	659.2	658.4	0.1%
10	10	泰科	美国	复合产品	650	500	30%

资料来源：A&S 安防知识网，长江证券研究部

安防未来发展趋势：

在新技术领域海康威视已经有诸多成熟的解决方案，比如 H265 技术，海康拥有前端采集、中端传输、后端存储解码直至大屏显示的一系列解决方案，同时在智能化方面，海康开启了 Smart 2.0 时代，全面覆盖各个行业的监控解决方案。可以说安防技术方面，海康处于引领者的地位。



家庭应用



强大的研发团队：

超强的研发实力是公司的核心竞争力

视频监控行业的核心竞争力在于技术和研发，由于涉及到视音频编解码技术、集成电路应用技术、网络技术、软件技术等多学科集成，一般企业很难全面掌握本行业所涉及的技术，而海康威视则是研发方面的翘楚。几年来，海康威视凭借着深厚的研发能力，坚持每年推出一代新产品。极强的研发实力与公司自身不断加大的研发投入与体系建设息息相关。截止 2013 年底，公司有 4000 余人的研发队伍，硕士及博士人数达到 867 人，同时每年这一队伍也在持续扩张，可以说，公司研发队伍不仅仅是全球安防企业最大，还可以与其他行业的龙头科技企业相媲美。

	2010	2011	2012	2013
研发人员数量	1099	1943	3450	4569
研发占总人数比例	29.79%	30.26%	42.73%	47.76%
硕士及博士数量	400	581	765	867
本科生数量	1630	2717	3620	4447
研发费用	2.44亿	3.41亿	6.06亿	9.22亿
占收入比重	6.78%	6.51%	8.41%	8.58%

资料来源：公司公告，长江证券研究部

销售网络分支机构：



海外机构设立情况

年份	设立海外公司
2006	美国
2009	欧洲、印度、俄罗斯
2010	迪拜
2011	新加坡
2012	南非、意大利、巴西
2013	澳洲、法国、西班牙

持续深耕海外市场，不断提升竞争力

在海外市场方面，公司现在拥有 16 个海外子公司，基本覆盖了全球五大洲。通过完成产品和渠道分布，目前走过了国际化的 1.0 阶段，当前公司在国际市场的份额不到 3%，随着公司进一步在各个市场中推广解决方案，将逐步完成国际化的 2.0 阶段，最终走向全球化。

时间	事件
2010年8月	海康威视500万像素高清网络摄像机成功应用于美国1号公路的加油站站点
2013年6月	海康威视为英国提供安防培训
2013年9月	海康威视为德国DM药店的全国分店提供解决方案
2014年9月	海康威视子公司为美国一处重要军事基地提供综合安防系统
2014年12月	海康威视参与的费城社区项目荣获美国“国土安全金奖”

未来发展海康 S1



海康威视运动相机 S1 的硬件配置多样，可以满足绝大多数人群的需求，但是相比用于极限运动的 Hero4 相机还是略低，主要体现在芯片处理能力方面，

S1 不能支持 2.5k、4K 高清摄影，弱于 Hero 4 black 及 sliver。S1 也没有配备电子稳定系统。其多连续拍模式、电池容量占有一定优势。总体来说，S1 整体水平和定价 299.99 美元 Hero 3+silver 相当。这一款入门级的产品能够体现出海康在消费级产品中的良苦用心。

产品	Hero4 black	Hero4 sliver	Hero 3+ silver	Hero 3+ white	海康S1
价格	499.99美元	399.99美元	299.99美元	199.99美元	未公布（预计不高于1000元）
照片多连拍	每秒30帧12MP	每秒30帧12MP	每秒10帧的10MP	每秒3帧的5MP	每秒30帧16MP
视频拍摄	30fps的4K 拍摄；	30fps的2.5k 拍摄	60fps 的 1080P 拍摄	30fps的1080P拍摄	不支持4k、2.5k拍摄
	120fps的1080P拍摄	60fps 的 1080P 拍摄	120fps的960P拍摄	30fps的960P拍摄	60fps的1080P拍摄，
	240fps的720P 拍摄	120fps的720P拍摄			120帧的720P拍摄，
电池	1160mAh	1050mAh	1050mAh	1050mAh	1460mAh
防水	40m	40m	40m	40m	30m
内置蓝牙/wifi	有	有	有	有	有
图像稳定	WDR, EIS 电子稳定系统	无	无	无	无

和视频网站合作盈利模式

